



*Zilele porților deschise
pentru studenții
economisți - 2010*



Mirajul rezervelor BNR

Dr. Napoleon Pop
Membru al Consiliului de Administrație al BNR

Iași, 21 octombrie 2010



Elemente de teorie

“Rezerva internațională a unei țări, mai ales dacă e vorba de componenta care aparține băncii centrale, cea ținută în conturile BNR, trebuie să fie strâns legată de emisiune. În momentul în care cumpărăm facem emisiune. Dacă acest lucru simplu este uitat...”

Mugur Isărescu (5 octombrie 2010)

Emisiunea monetară

- Moneda reprezintă încredere înscrisă pe un suport
- Credibilitatea emitentului

Structura rezervelor internaționale

- Aur
- Devize
- Poziția la FMI
- Dețineri de DST

România: compoziția rezervei valutare

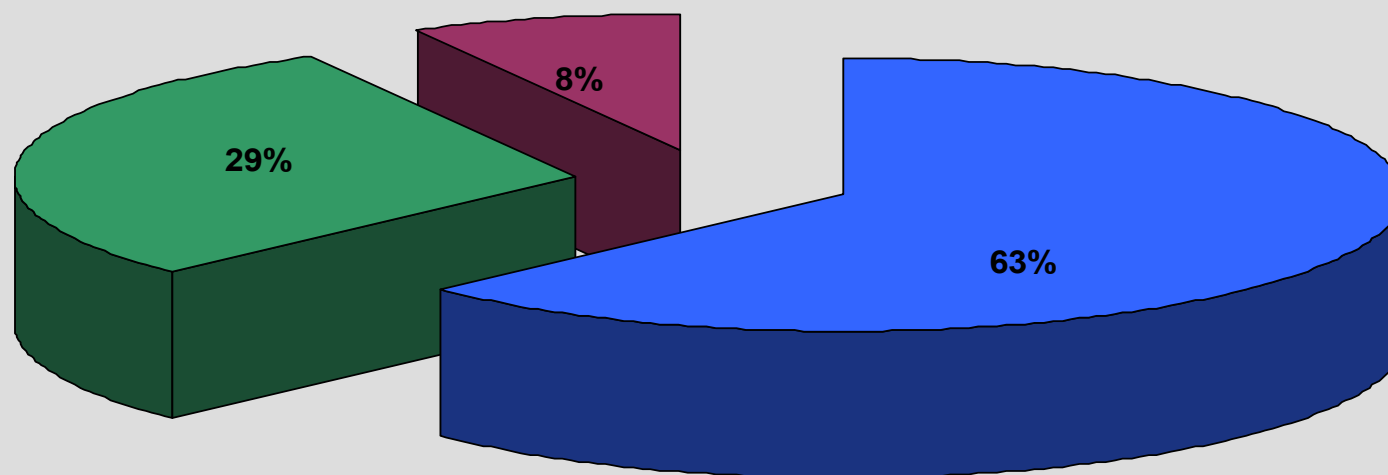


■ EUR

■ USD

■ Alte valute

31 decembrie 2009



Sursa: BNR



Sursele de formare ale rezervei valutare



- **Cumpărări** de valută de pe piața valutară din România
- **Sumele cumpărate de BNR de la MFP** provenind din împrumuturi externe în valute liber convertibile
- Dobânzile, comisioanele și alte venituri în valută rezultate din **operațiuni de administrare a rezervelor**
- **Creditele bancare contractate și depozitele atrase de BNR în valute liber convertibile**, în nume propriu, în condițiile legii

Aurul de la BNR

- Etalonul aur
- Aurul - activ de rezervă
- Variația prețului aurului

Practici de administrare a rezervei de aur



Banca centrală din	Cantitate (tone) mai 2010	Plasamente
Bulgaria	39,8	Depozite la bănci corespondente, tranzacții <i>repo</i> , Tezaur
Letonia	7,8	Depozit la Banca Angliei
Lituania	5,9	Depozite la termen, <i>swap</i> -uri pe aur
Polonia	103	Tezaur, depozite la bănci străine
România	103,7	Tezaur, depozite la alte bănci centrale
Slovacia	31,7	Tezaur

Sursa: *website*-urile băncilor centrale





Utilizarea rezervelor valutare (1)

Obligații ale statului

- **Rambursarea împrumuturilor externe** contractate de statul român, a dobânzilor și comisioanelor aferente
- **Onorarea obligațiilor externe** rezultate din garanțiile emise de Guvernul României
- **Participații ale statului român** la organismele internaționale

Lichiditatea pe piața monetară

- **Rambursări de sume către băncile comerciale în limita rezervelor minime obligatorii** deținute de acestea în conformitate cu regulamentele BNR
- **Vânzarea de valută pe piața** valutară interbancară



Utilizarea rezervelor valutare (2)

- Tratatul UE, art. 123 interzice băncilor centrale ale statelor membre să acorde credite pe descoperit de cont sau orice alt tip de facilitate de credit:
 - instituțiilor, organismelor, oficiilor sau agențiilor UE;
 - administrațiilor publice centrale, autorităților regionale sau locale;
 - celorlalte autorități publice, organisme sau întreprinderi publice din statele membre.



Nivelul adecvat al rezervelor valutare

- Liberalizarea contului de capital
 - **închis**: 3 – 5 luni de import
 - **deschis**: cel puțin egală cu valoarea datoriei externe pe termen scurt

Politica monetară și rezervele valutare

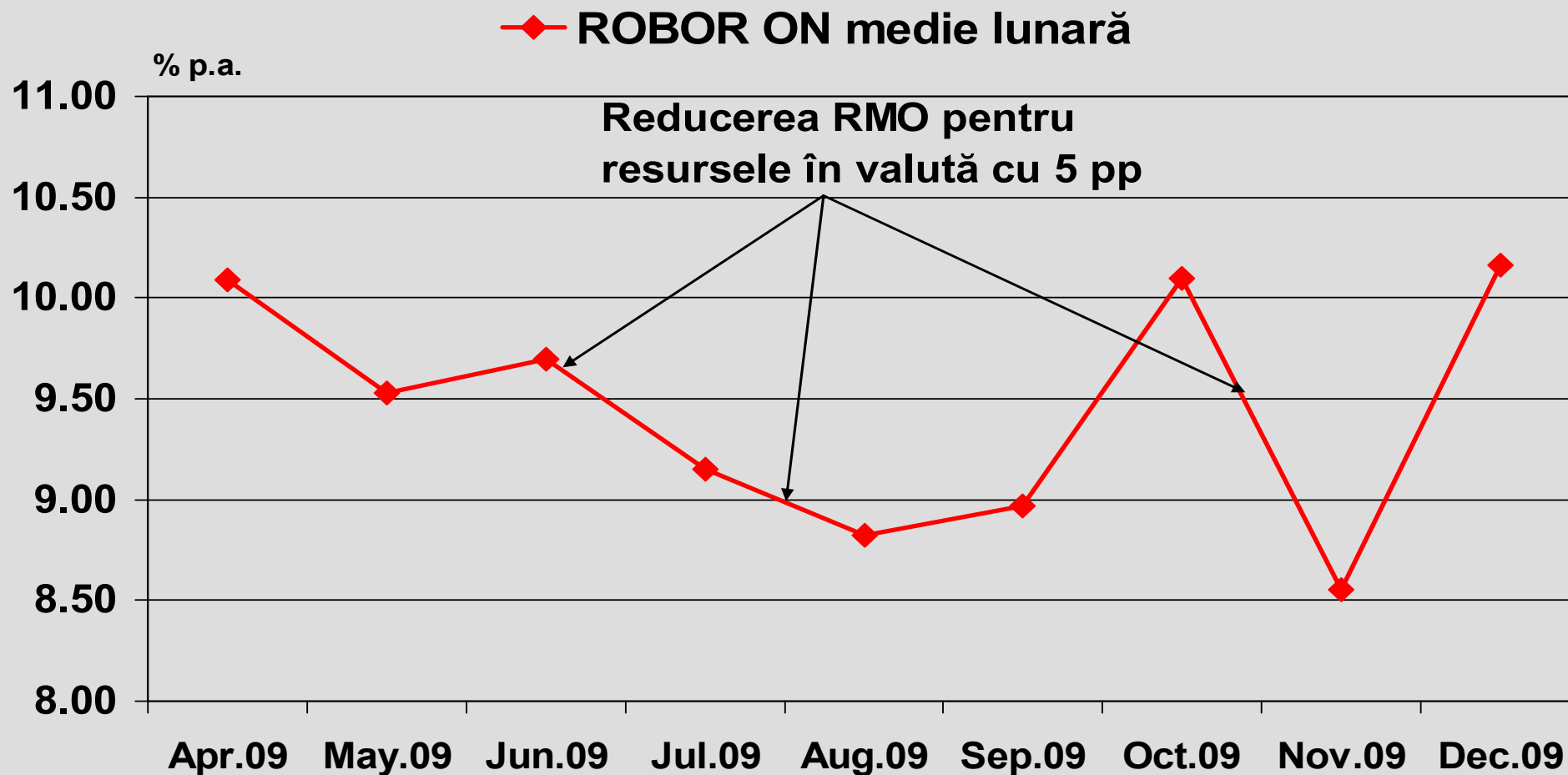


"Anul acesta, nu vă spun sumele, am cumpărat (*n.r. valută*) în februarie, martie, am vândut în lunile următoare. Ce-am urmărit? Inclusiv controlul lichidității".

Mugur Isărescu (5 octombrie 2010)



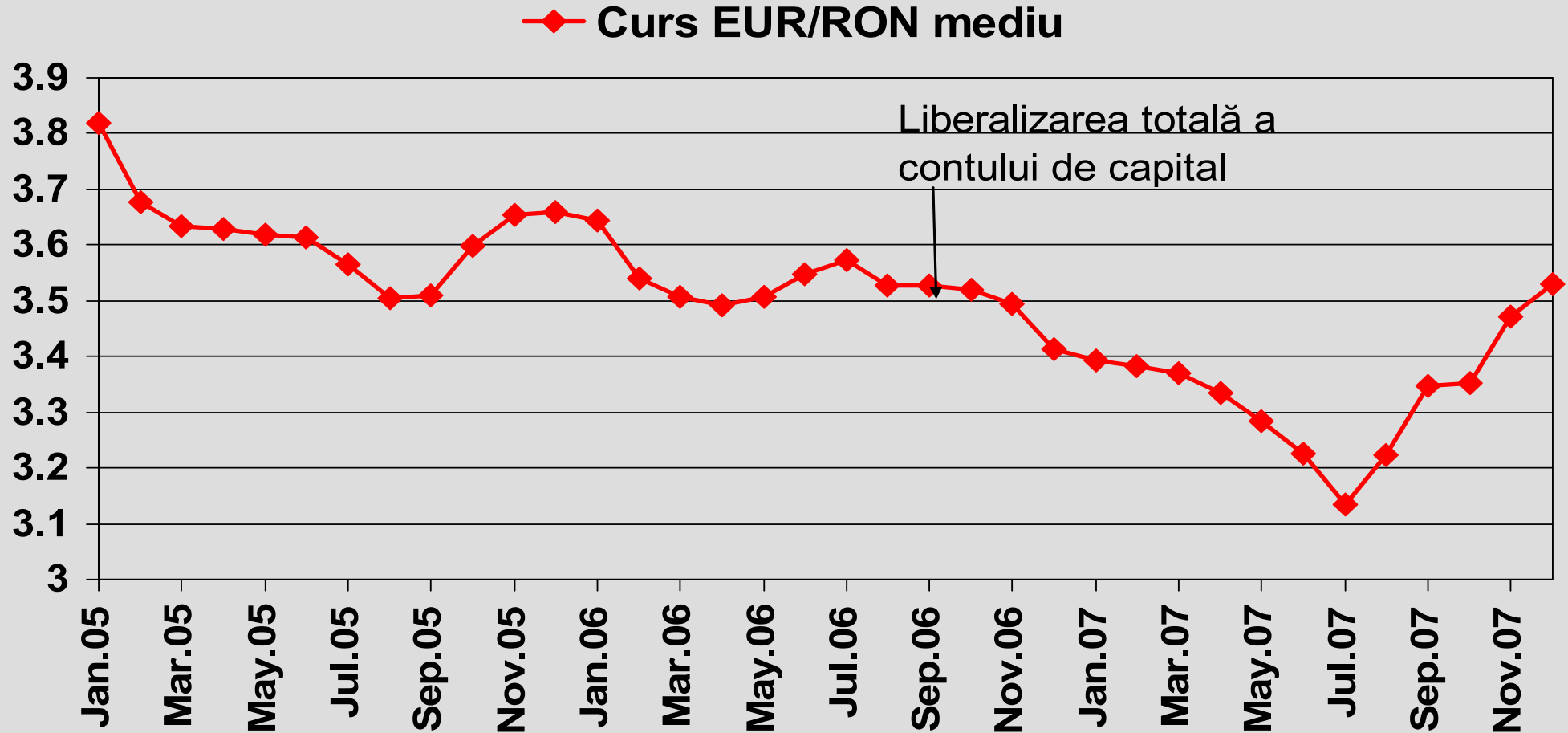
Rezervele minime obligatorii în valută și piața monetară



Sursa: BNR



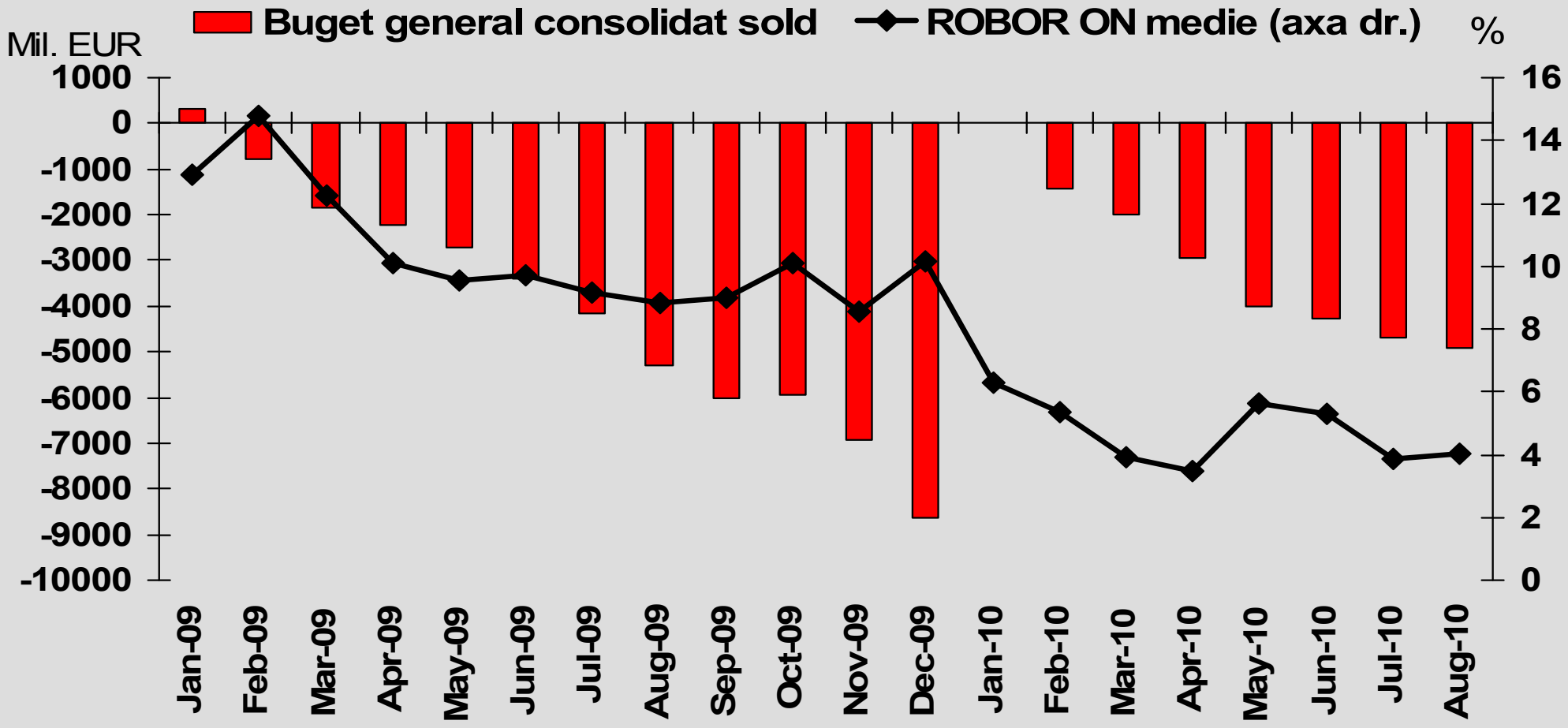
Rezervele valutare și piața valutară



Sursa: BNR



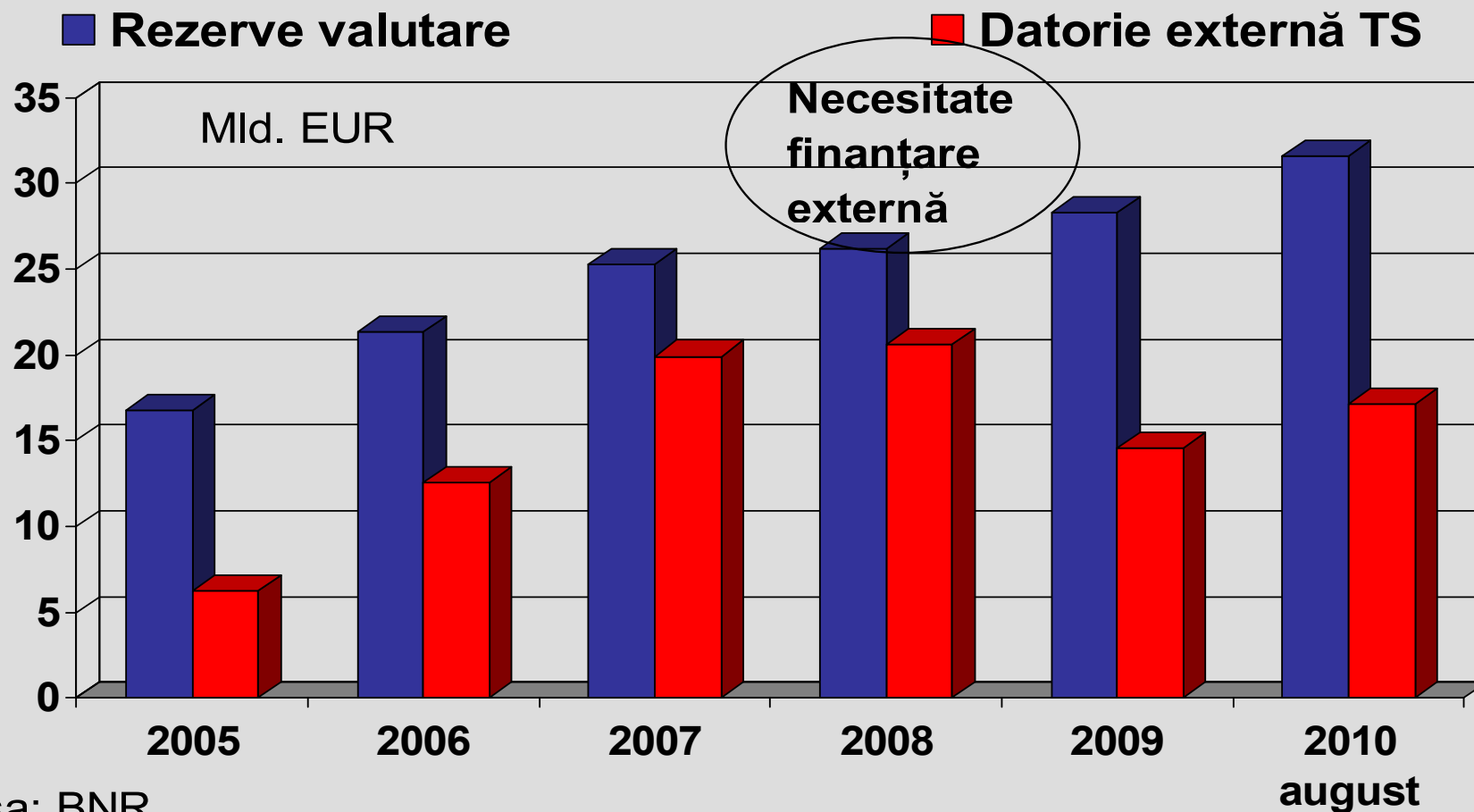
Rezervele valutare și deficitul bugetar



Sursa: BNR, MFP



Rezervele valutare și dezechilibrul extern





*Zilele porților deschise
pentru studenții
economisti - 2010*